

宏观要闻

1. 习近平同美国总统特朗普通电话。点评：新华社北京6月5日电，6月5日晚国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。习近平表示，中国人一向言必行、行必果，既然达成了共识，双方都应遵守。日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展，撤销对中国实施的消极举措。同日下午，商务部再回应美方对华采取新限制措施称，5月12日后，中方严格落实中方义务，积极维护日内瓦经贸会谈共识，反观美方，在日内瓦会谈后对华采取一系列限制措施，严重破坏既有共识。如果美方一意孤行，继续损害中方利益，中方将坚决采取有力措施，维护自身正当权益。
2. 央行将在6月6日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月。点评：鉴于6月将有5000亿元3个月期和7000亿元6个月期买断式逆回购到期，本次买断式逆回购操作将有力对冲当月较大额度的买断式逆回购到期资金。同时，央行《中央银行各项工具操作情况》栏目首次披露各项工具流动性投放情况，5月合计净投放11196亿元。当前央行提前释放流动性对冲即将到期的资金，体现维护市场流动性合理充裕的意图，适度宽松的货币政策取向仍将延续。

行业要闻

1. 国新办举行新闻发布会，介绍“深化提升‘获得电力’服务水平全面打造现代化用电营商环境”有关情况。点评：国家电网将积极推动政企信息数据贯通，前移办电服务关口，主动了解企业需求，超前开展报装服务，全力压缩配套电网工程建设周期，实现由“项目等电”到“电等项目”的转变。未来新型电力系统有望加速构建，关注新型电力系统相关方向的机会。
2. 据乘联分会初步统计，5月1-31日，全国乘用车市场零售193万辆，同比去年5月增长13%，今年以来累计零售880.2万辆，同比增长9%；5月1-31日，全国乘用车厂商批发232.9万辆，同比去年5月增长14%，今年以来累计批发1079.7万辆，同比增长12%。点评：以旧换新政策加持下，汽车销售维持较高的增速，汽车行业景气度依然较高，关注销量较好的整车及相关零部件供应商的投资机会。
3. 国家能源局组织开展新型电力系统建设第一批试点工作，协同规划布局算力与电力项目。点评：垃圾焚烧发电优势在于清洁、稳定、经济、分布近城市中心，到2025年底，国家枢纽节点新建数据中心的绿电占比需超过80%，并要求将可再生能源利用方案纳入节能审查内容。随着政策壁垒的突破，绿电+数据中心的结合将成为必然趋势，其中垃圾焚烧发电更具合作优势，关注新型电力。
4. 德国马克斯·普朗克等离子体物理研究所（IPP）团队3日宣布，成功地维持了长等离子体放电三重积长达43秒的新峰值，为未来聚变电站的发展提供了重要技术支持。点评：2025年核电相关支持政策暖风频吹，国务院核准核电站建设，持续加码核电新技术攻关。以微软、谷歌、亚马逊、Meta为代表的科技巨头正强势押注核能，这意在为AI业务发展提前筹划补能，关注核能。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.676，变动 0.59BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.551，变动-0.40BP

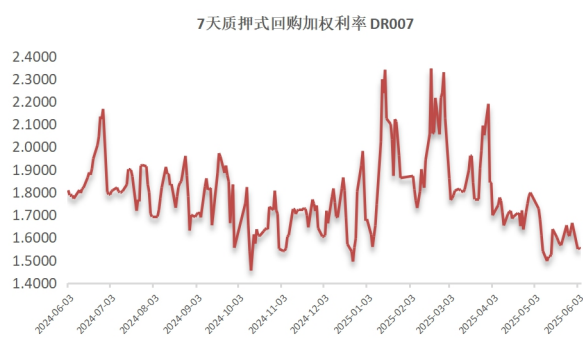
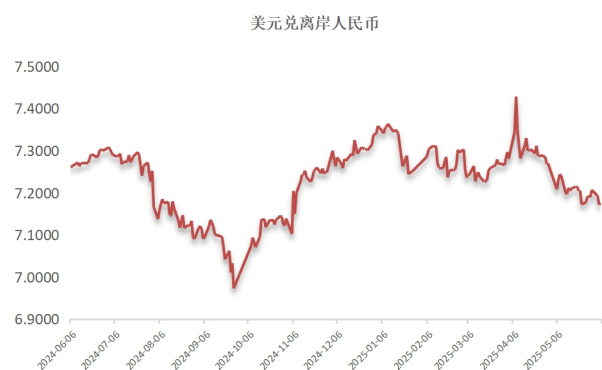
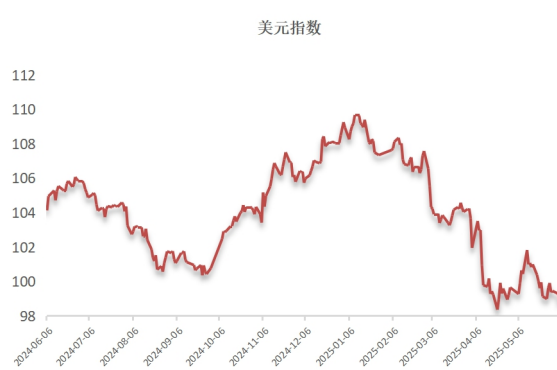


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1755，涨幅 0.05%



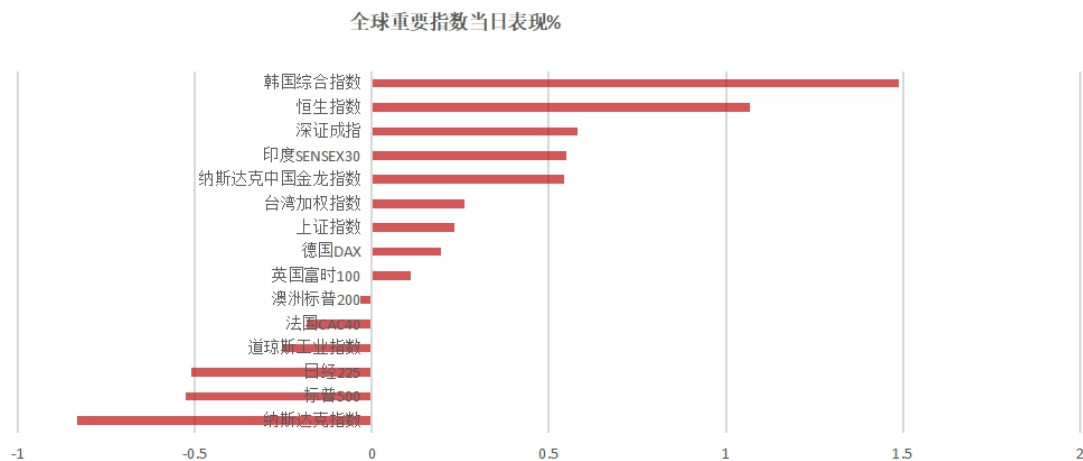
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.74，涨幅-0.07%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6: A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-06-05)

概览		成交		估值		融资		融券	
A股总市值									
总市值	88.05 万亿	今年累计	139.59 万亿	PE(TTM)	19.13x	余额	17,949.26 亿	余额	119.78 亿
较年初	+2.19 万亿	日均成交	13,959.37 亿	PB(MRQ)	4.12x	较一月前	+192.34 亿	较一月前	+11.87 亿

市场表现

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	0.42	5,159	13,170	0.82	2.72	5,412	2,676 196 2,540
上证指数	0.23	3,384	4,982	0.61	0.96	2,232	1,065 91 1,076
深证成指	0.56	10,204	7,922	0.75	-2.03	500	264 16 220
北证50	-0.29	1,435	268	1.33	38.24	50	23 3 24
科创50	1.04	996	216	1.02	0.76	50	31 3 16
创业板指	1.17	2,049	3,700	1.79	-4.34	100	63 -- 37
上证50	0.05	2,692	560	0.05	0.27	50	23 4 23
沪深300	0.23	3,878	2,317	0.49	-1.46	300	146 17 137
中证500	0.54	5,770	1,750	0.88	0.77	500	254 23 223
中证1000	0.72	6,167	2,732	1.27	3.51	1,000	514 30 456
中证2000	0.59	2,607	4,105	0.69	11.00	2,000	1,034 60 906
万得双创	1.19	2,728	4,630	1.64	4.16	1,967	1,229 45 693
万得微盘股	0.23	404,094	322	1.38	27.92	400	185 17 198

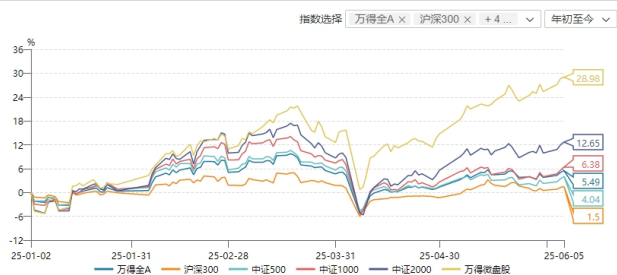


图 7: 近 6 个月市场成交额变化, 最新值为 13170 亿元

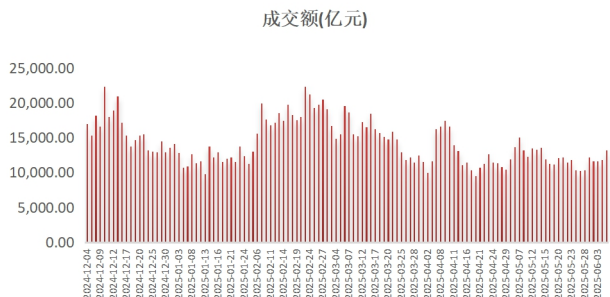
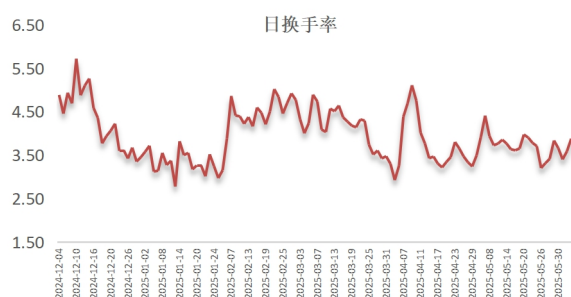
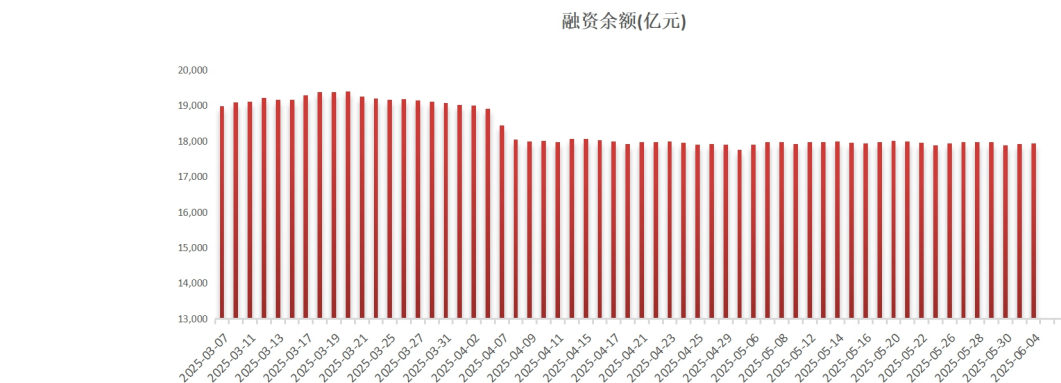


图 8: 近 6 个月换手率变化, 最新值为 3.88%



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

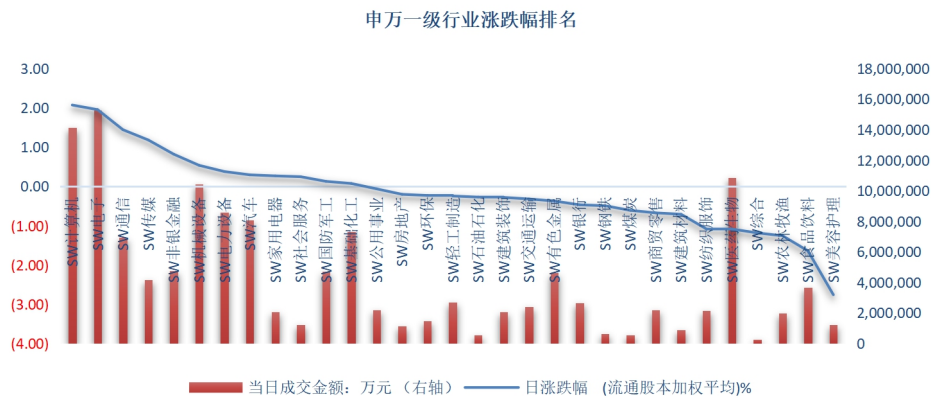
图 9: 近 3 个月融资余额变化, 最新值为 17949 亿元 (数据截至 2025/6/4)



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

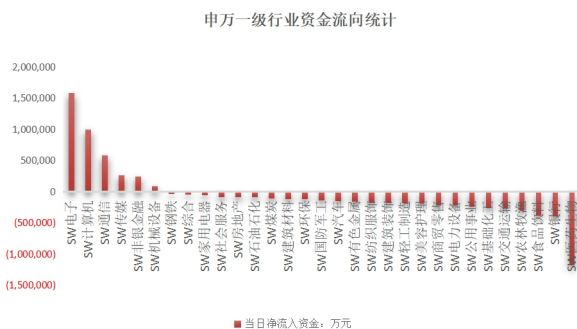
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为计算机、电子和通信



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为电子、计算机和通信



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为非银金融、计算机和电子

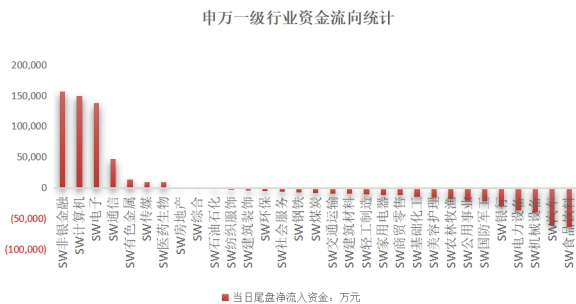


图 13：重点板块成交额占比变化

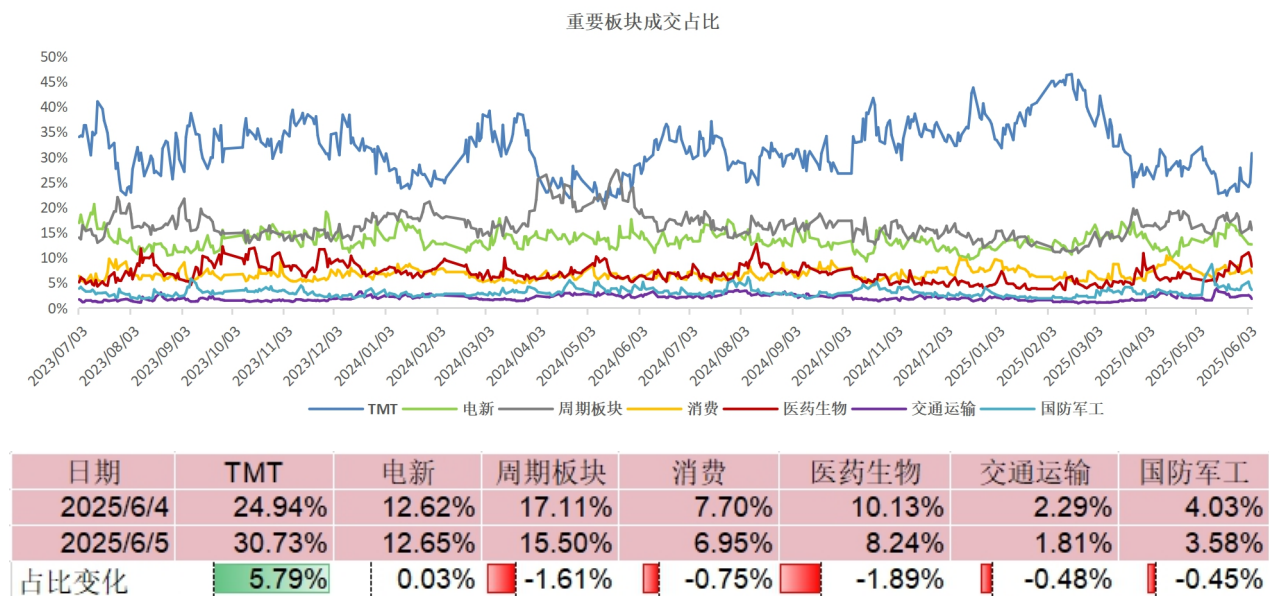
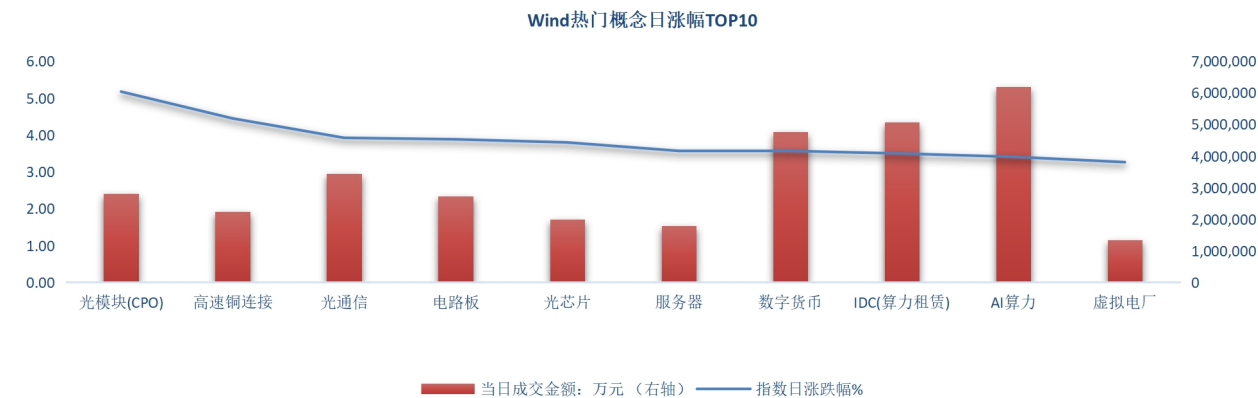


图 14：热门概念表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。